

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中虽然小盘股继续保持活跃,但**权重板块出现了热点的转换**,由前期券商、保险转向银行,权重板块的分化或是资金产生分歧的主要原因。

2. 策略建议

从上证指数的角度看,虽然近几日指数保持着良好的上涨节奏,但技术面的压力越来越明显,这种压力主要来自于两方面,首先**获利盘短期或有回吐要求**,这一点券商股反应的较为明显,其次 3600 点上方是前期成交密集区域,所以**短期大盘我们判断或有技术性调整,仓位前期七成减至六成。**

3. 题材及事件

上周五证监会宣布重启 IPO 使昨日盘面出现新热点——IPO 影子股, IPO 最大的受益者莫过于原始股东,而这些原始股东不乏上市公司,其所投资的公司一旦上市, IPO “影子股”实质性受益,股价随之水涨船高。景兴纸业因参股莎普爱思将上市,去年 6 月底在短短十余个交易日即出现一波翻倍行情。本次 IPO 重启会给哪些个股带来机会呢? 第一,上市公司本次 IPO 重启的 28 家公司中,根据此前的招股说明书或招股意向书,有着 9 家上市公司为参股公司,永太科技及远望谷占总股本比达到 20%或以上,值得关注。第二,券商以及创投概念也次受益于 IPO 重启事件,相关行业龙头品种同样值得关注!

中信银行三季报数据良好,与此同时三季末,证金、汇金和社保均跻身该行前十大股东行列。中信银行的业绩表现是银行板块稳定的基本面一个缩影。从行业看宽松的流动性环境利好净息差,降息利好银行资产治理;存贷比松绑赋予银行资产负债灵活配置的自由。虽然短期内存贷比不会大幅跳升,但对于受该比例约束的银行来说,其贷款投放能力会有实质的改善边际。总体来看,银行股当前估值大幅回落,中信银行市盈率仅为 7.1,投资价值再现,而政策利好对板块形成支撑,银行股短期内有望在政策和估值共同作用下保持升势。但从银

行个股的选择上建议关注有融资预案的银行品种。如：招商银行拟发行 4.56 亿用于员工持股计划、中信银行拟 3.5 亿股优先股、北京银行获准定向发行 49 亿元优先股。发行优先股有利于优化公司股本结构，改善公司财务状况，而员工持股计划也将成为公司股价向上催化剂。上述品种值得关注！

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、深改组会议推进自由贸易区战略 提高开放水平

中央全面深化改革领导小组第十八次会议 9 日召开，审议通过了《关于加快实施自由贸易区战略的若干意见》等文件。会议提出，要逐步构筑起立足周边、辐射一带一路、面向全球的高标准自由贸易区网络，提高货物贸易等多个领域的开放水平。

点评：在 TPP 环伺的新形势下，自由贸易区建设已成为我国扩大开放、融入经济全球化的重要策略。中日韩自贸谈判、中国—东盟自贸升级均是近期国家领导人出访的重点议题。上海、广东、天津、福建等四个自贸区的创新带动作用也将逐步发挥。相关沿海省市的港口、园区、贸易公司有望得到更大发展空间。

2、中澳自贸协定获通过 关注四类投资机会

据新华社报道，澳大利亚联邦议会参议院 9 日通过了与中澳自贸协定相关的议案。由于此前众议院已于 10 月 22 日通过相关议案，这意味着中澳自贸协定已获澳立法机构批准，只待中方立法机构批准即可生效。

点评：控股或参股澳洲企业或已在澳洲设立子公司开展畜牧业、采矿业的上市公司，自由贸易协定签署将直接改善其利润水平，个股有天山生物(300313)、天马股份(002122)、光明乳业(600597)、先锋新材(300163)、兖州煤业(600188)等。

3、移动医疗大会将召开 可穿戴搭上健康快车

移动医疗大会 mHealth 年会将于 10 日在美国召开。今日召开了会前会，主题为可穿戴设备。据了解，美国目前仅有 16% 的人口比例拥有可穿戴设备，预计到 2018 年这一数字会翻番，即从今年的 4000 万不到增长到 8700 万，市场处于起步阶段，行业受到资本市场的青睐。目前，国内的可穿戴设备上市公司也在加快产品研发，加大开拓市场。

点评：士兰微（600460）是国内最大的集成电路 IDM 厂商，在传感器、功率器件、模拟电路等领域处于国内领先地位。未来有望在可穿戴设备产业链中取得更大突破。奋达科技（002681）是国内布局智能可穿戴设备的先行者，目前已经成为少数具有“硬件+软件+云服务”综合服务能力的智能硬件提供商。中颖电子（300327）是一家专注于单片机集成电路设计与销售的高新技术企业，是小家电芯片市场全球领导厂商，市占率全球第二。公司有部分芯片产品已被客户应用于部分可穿戴产品。目前公司正加大智能家居及智能可穿戴设备领域布局，变更了部分募集资金投资项目，建设智能家居微控制芯片产业化项目、物联网及智能可穿戴设备应用芯片产业化项目，正开发一系列针对智能家居、可穿戴产品、移动医疗的新产品。

4、政策严控医疗费用不合理增长 医联控费迎广阔市场

国家卫计委等五部委日前联合下发《关于控制公立医院医疗费用不合理增长的若干意见》，提出到 2017 年底，公立医院医疗费用控制监测和考核机制逐步建立健全，个人支出占比逐步降低轻。

点评：为减少不合理医疗医药费用支出，需要大力推动医联控费。机构认为，在政策的大力推动下，医联控费将加速普及，潜在市场规模达千亿级别。上市公司中，海虹控股（000503）已与 180 多个地级市医保局签订协议，进行医联控费审核；卫宁软件（300253）积极布局医联控费业务，已与山西医保中心等合作。

5、新疆兵团推千亿 PPP 项目 国统股份乘时转战生态治理

9 日，新疆兵团发改委副主任乔永新表示，兵团将在农业水利、互联互通、市政设施、

服务业和生态环保等领域集中推介一批 PPP 项目,拟定了 176 个项目,总投资 1504 亿元。由于新疆生态脆弱,水资源匮乏,经济发展环保先行已纳入规划。

点评: 国统股份 (002205) 带来发展机遇,公司正从设备供应商向生态环境治理服务商转型,是区域内唯一一家水处理上市公司。

【上市公司】

1、小康控股溢价“入主”ST 景谷

ST 景谷 (600265) 大股东景谷森达拟以每股 25.37 元的价格转让所持有 ST 景谷 3202.67 万股 (占总股本的 24.67%) 给重庆小康控股,总价款为 8.13 亿元。11 月 6 日收盘价为 19.84 元。小康控股及澜峰资本结为一致行动人,合计持有上市公司 29.67% 股权,将成为第一大股东。

点评: 小康控股成立于 2010 年,主营汽车制造、投资实业等。今年 8 月,小康控股以 134 亿元的营业收入在“2015 中国民营企业 500 强榜单”中排名第 344 位。

2、江特电机拟全控九龙汽车 拓展新能源车

江特电机 (002176) 拟支付现金 5.4 亿元,购买九龙汽车 18.38% 的股权。另再付现金 7.1 亿元,及以 9.07 元每股定增 7900 万股,购买九龙汽车 49% 的股权。收购完成后,公司将借助九龙汽车优质的新能源汽车生产平台,延展锂电新能源产业链。今年 9 月,江特电机已收购九龙汽车 32.62% 的股权。

九龙汽车是一家集商用车、乘用车及相关关键零部件的研制、销售和服务于一体的民族自主品牌,交易对方承诺,九龙汽车 2015 年-2017 年扣非净利分别不低于 2 亿元、2.5 亿元和 3 亿元。

3、新价值投资举牌科斯伍德

科斯伍德 (300192) 公告, 新价值旗下基金累计买入公司股票已达到 5% 以上。11 月 5 日, 新价值投资通过集中竞价增持公司 124 万股, 占股比 0.51%。此次增持后, 其合计持有公司 1331 万股, 占股比 5.48%。

4、奥瑞金拟受让中粮包装 27% 股份

奥瑞金 (002701) 拟以自筹资金 16.16 亿港元受让中粮包装 27% 股份, 每股价格 6 港元。中粮包装最新股价为 5.09 港元。公司表示, 参与中粮集团旗下企业混改, 可发挥各方优势, 实现共赢发展。中粮包装上半年净利润 1.96 亿元。

三、风行研究

金融风起, 券商龙头

10 月份之后看好金融行业排序是券商、保险和银行。银行保险已经回到前期高点。券商离前期高点还有 50% 空间。目前这个位置到年底涨 30% 不过分, 在大金融里排序第一位是合理的。一是外资的点火行情, 二是本土大资金入场。

要十分重视十三五金融规划, 原因是从中央的表态和推进力度来看, 有点像 52 年底的一五计划, 期间经济增长非常快。(1) 当年是大改革之后第一个 5 年计划, 目前是全面深化改革后的第一个 5 年计划。(2) 资本市场改革的红利会非常大。如果改革措施到位, 市场被充分激活, 不用担心资金的问题。约有 130 万亿的 M2, 未来 5 年要进来的资金 30 万亿, 今年进来资金最多有 3 万亿。

证券行业:

1、自营盘亏损问题。确实有激进的公司亏损较大, 为国护盘有浮亏。但如果买的是优秀大金融, 大部分应该都在成本线以上了, 不存在很大的亏损风险。2、不要忽视资本市场的挑战。目前佣金费率在降, 通道业务盈利越来越难, 牌照红利正在消失, 但是证券行业为国护盘做了不可磨灭的贡献。下来资本市场改革带给证券行业的红利会很惊人。(1) 注册制。绝对不会大幅推迟。预测 12 月证券法 2 读, 明年 4 月以前 3 读会通过。所以明年年终

之前注册制很大可能会推出。(2) **新三板分层**。年底之前一定会推出,这是我最期待的一点。主流的机构投资者现在没有办法投资新三板,如若分层机制推出,那么新三板顶层的企业将可以享受主流资本的关注。(3) **投行主动配售**。上一轮给了配售权利,但是个别投行没有很好地运用导致权利被收回。这一轮时点很好,首先券商做了贡献,其次法制化加强,对证券公司风险的监管力度提高。在处罚、反腐之后,券商这次应该会利用好这个权利。如果 IPO 重启,会部分赋予投行主动配售权利。(4) **PE 直投**。去年初监管权从发改委手里到了证监会。证券行业在这个领域扩张行业地位,未来可以贡献很大收益。(5) **新资本工具**。股指期货、个股期权不一定会推很快,但是优先股可能会大幅推进,新三板供水和主板公司都已经在发优先股,能为证券公司带来新增盈利,因为承销商只能是证券公司。(6) **资产证券化全面松绑**,财富管理和委托理财将有改革的细则,证券公司的杠杆在合适机会提高。基本面利好会源源不断,不过证券行业分化会加大,不改革的公司盈利会下降,而能够布局全产业链、利用互联网把客户圈进来的会是比较优秀的证券公司。看好综合实力强的光大证券,广发证券,国君证券,招商证券;特色化差异化的东吴证券,长江证券、西南证券、国元证券;次新股及流通市值小,弹性大的国投安信、东兴证券。

保险行业: 亮点是蓝筹股的崛起。

在 3000 点附近时,大保险公司接受窗口指导买入了很多金融蓝筹股。所以若本轮金融股崛起,保险股也将大有收益。其次,养老险税延、养老金的入市、国际大资金的进场也会极大提高保险行业的。保费端,人身险费改落地。投资端,深化险资市场化改革。这也将会拉大保险业的分化。推荐新华保险。新华保险是混合所有制的标杆,我们从去年 4 月份就开始主推。另外就是平安、国寿、太保。尤其是有国企改革概念的。

银行业:

未来三年将是银行将经历艰难的转型期,但是贷款整体的增速还是有 10%以上,不会陷入流动性陷阱。但整体利润由于不良贷款的压力,利润率还是保持持平。但不用特别担忧,不良贷款在 3 年前向下走的时候,银行的股价一直在跌,大家是预期 09 年大放水后不良会

释放。然而 13 年中期到现在，很多银行股价已经比当时涨了一倍多。因为很多有先见之明的投资者已看到中国不会硬着陆，且部分银行已进行员工持股开始改革，20%ROE 是可以保持的，这对于 1 倍以下 PB 估值来说是很便宜的。买到 1.5 倍 PB 是没有问题的。银行股内部的分化也会很大。有些银行可能回到 3 倍 PB，但有些银行也就 0.8 倍 PB。银行是否好，需要深入银行内部去看。比如今年招行、浦发、南京从低点切上，涨了不少，因为他们内部改革力度大。如果长期来看，改革力度大，可以使利润增速回到 15%-20%的水平。但若某些银行滞足不前，利润在长期来看负增长也是可能的。整个行业在中期来看，PB 应该会稳定在 1.5 倍附近，股息率应该保持在 5%-6%。精选个股：南京、宁波、光大、华夏、招商、浦发、北京。光大特点：混业，金控集团爆发力种子子公司。华夏特点：将会有比较牛的资金来接德意志的出售资产，且明年是换届年，可能会有些变动，可能会变成一匹黑马，如同当年的平安银行。南京、宁波、北京亮点：由于自身的改革和良好的机制，在两年后可能会进入大并购时代。

四、个股掘金

1.关注个股

龙马环卫 (公司是中国专业化环卫装备主要供应商之一，公司符合军队物资供应商入库条件，成为 2014 年第七批入库供应商，类型为生产型，级别为一级。9 月 22 日股价除权后，在 35 元一带构筑平台，昨日放量突破，短线建议关注。)

2.荐股跟踪建议

凯撒旅游 (重大事项，临时停牌。)

五、风行者说

巧用平台突破寻找中短线介入契机

今天为大家介绍一种简单易用的中线介入方法，主要是从技术分析的角度，寻找平台突

破型个股，再结合基本面情况，适时介入。以下是笔者总结的几个要点：

1、平时要有一定的自选股积累。

自选股应保持经常更新，覆盖不同的板块及类型。数量因人而异但不宜过多（50-80只较适合），其中不乏股价大幅下跌后低位横盘整理或涨升中继阶段的横盘整理的个股。自选股也可以进行适当分组分类。自选股中，蓝筹、周期类、绩优成长类、近期热点题材类、次新股，建议均有覆盖。

2、在自选股中，寻找平台整固型个股，增加关注度。

横盘整理的个股比较多，并不难找。建议重点需找那种股价上涨了一段时间，不继续往上走，也不往下调，而是横盘整理的个股。对这些个股适当提高关注度，可以将其自选顺序提前，可以同时存入自己的核心自选。每日关注其股价走势、成交量、换手率、行业及个股重要资讯等等。

3、仔细观察和分析，精选出强势整理型个股。

认真观察和总结，提高对上升中继的强势整理与盘整出货的辨别能力。如果是强势整理，那么横盘时上下振幅窄小，而且前期上涨时成交量放得不是过大，相反就可能是盘整出货。

4、密切观察，强势整理显示突破迹象或开始突破时，适当介入。

精选出来的强势整理型个股，并不一定急于介入，但应进一步增加关注度。等待其开始有突破迹象或开始突破时，再逐步加码介入。强势整理突破通常是有征兆的，通常会在盘局的尾声来一次缩量收阴，也就是最后砸一下，大多数地量就是这么砸出来的。如果成交量略有放大，只是恢复性收回失地；如果成交量成倍放大，就是大阳直接突破，介入的契机是走平的5日均线在等10日均线上来。

如果没能在显示突破迹象时较早介入，就要避免追高，克制追高欲望待回调时介入。这里的常用技巧有：**小幅上扬时在5日均线处吸纳；5日均线弯至10日均线时介入。**

如果形成突破后连续大幅走高，不给机会，那就主动放弃吧。放弃也是一种策略，这次放弃了，下次遇到类似的情况，你就很可能不会错过。关键是：**有了不断的总结和经验，你可以更经常地发现机会。**

六、期权培训

期权基础知识

股票期权是什么？

期权是交易双方关于未来买卖权利达成的合约。就股票期权来说，期权的买方（权利方）通过向卖方（义务方）支付一定的费用（权利金），获得一种权利，即有权在约定的时间以约定的价格向期权卖方买入或卖出约定数量的特定股票、ETF 或其他证券品种。当然，买方也可以选择放弃行使权利。如果买方决定行权权利，卖方就有义务履约。

大家在一开始其实不用把期权想的太复杂，可以把它想作是一份保险，股票期权就好比是证券市场的保险。



期权的买方相当于投保人，期权的卖方，就相当于保险公司。比如，投保人买了车险，支付一笔保险费，就能在未来一段时期内当车子出问题，有权向保险公司要求索赔，这正如期权的买方，在一开始支付一笔权利金（也就是保险费）给期权的卖方，从而获得未来的一份权利。而保险公司则是收取了一笔保险费，当投保人出了状况，合理要求索赔时，保险公司就必须无条件地履行相应的义务，赔偿给投保人，这就像期权的卖方，一开始先收取一

笔权利金（也就是保险费），如果期间内意外发生了，买方行权了权利，卖方则需要无条件履行义务。

股票期权有哪些分类？

按照不同标准，股票期权分为以下几种类型：

按期权买方的权利划分

认购期权：

指期权买方（权利方）有权在约定时间以约定价格从期权卖方（义务方）手中买进一定数量标的证券的期权合约，买方享有的是买入选择权。

认沽期权：

指期权买方（权利方）有权在约定时间以约定价格将一定数量标的证券卖给期权卖方（义务方）的期权合约，买方享有的是卖出选择权。

按期权买方的执行时限划分

欧式期权：

指期权买方（权利方）只能在期权到期日行权的期权。

美式期权：

指期权买方（权利方）可以在期权购买日至到期日之间任一交易日行权的期权。

按行权价格与标的证券市价关系划分

实值期权:

也称价内期权,是指行权价格低于标的证券的市场价格的认购期权,或行权价格高于标的证券市场价格的认沽期权。

平值期权:

也称价平期权,是指行权价格与标的证券的市场价格相同或最为接近的认购(认沽)期权。

虚值期权:

也称价外期权,是指行权价格高于标的证券的市场价格的认购期权,或行权价格低于标的证券市场价格的认沽期权。

股票期权合约中包含哪些基本要素?

合约标的	指期权交易双方权利和义务所共同指向的对象。通常,股票期权的合约标的是在交易所上市交易的单只股票或ETF。
合约类型	指属于认购期权和认沽期权中的某一种。
合约到期日	指合约有效期截止的日期,也是期权权利方可行使权力的最后日期。合约到期后自动失效,期权权利方不再享有权利,期权义务方不再承担义务。
合约单位	指一张期权合约对应的合约标的的数量。合约单位与权利金的乘积,即为买入(卖出)一张期权合约的交易金额。
行权价格	也称执行价格、敲定价格、履约价格,是期权合约规定的、在期权权利方行使权力时合约标的的交易价格。这一价格确定后,在期权到期日,无论合约标的的市场价格上涨或下跌到什么水平,



	<p>只要期权权利方要求行权，期权义务方都必须以此行权价格履行交易。</p>
行权价格间距	<p>指基于同一合约标的的期权合约相邻两个行权价格的差值，一般为事先设定。</p>
交割方式	<p>分为实物交割和现金交割两种。</p> <p>实物交割指在期权合约到期后，对于认购期权而言，权利方支付现金买入标的资产，义务方收入现金卖出标的资产；对于认沽期权而言，权利方卖出标的资产收入现金，义务方则买入标的资产并支付现金。</p> <p>现金交割指期权买卖双方按照结算价格以现金的形式支付差价，不涉及标的资产的交付。</p>

免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视作出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。